

**STRATEGIA E OBIETTIVI D'INVESTIMENTO**

L'obiettivo del comparto è conseguire l'apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine. Il comparto è gestito attivamente con riferimento al proprio indice di riferimento, l'Euro Short Term Rate +100 punti base, e non comporta vincoli in termini di composizione del portafoglio, che è lasciata alla discrezionalità del gestore. Per raggiungere questo obiettivo, il comparto investe il proprio patrimonio in azioni, strumenti del mercato monetario, EMTN, obbligazioni e obbligazioni convertibili di emittenti privati o pubblici senza criteri di rating. L'allocazione azionaria target può arrivare fino al 50% del patrimonio netto del comparto in base alle aspettative del gestore. Le azioni sono quotate in mercati regolamentati di tutte le dimensioni di capitalizzazione e di tutti i settori economici, nell'Unione Europea, nell'OCSE, negli Stati Uniti, in Canada e in Asia.

**CLASSIFICATION SFDR - Article 8 - Dal 27/05/2024**



Rémy CUDENNEC



Christophe PEYRAUD

	ISIN	30/04/2025	Perf. 2025	Attivo net.	Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	80,25	0,22%	24,5mEUR	MWRNCIP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	94,42	0,22%		MWMRCGP LX Equity

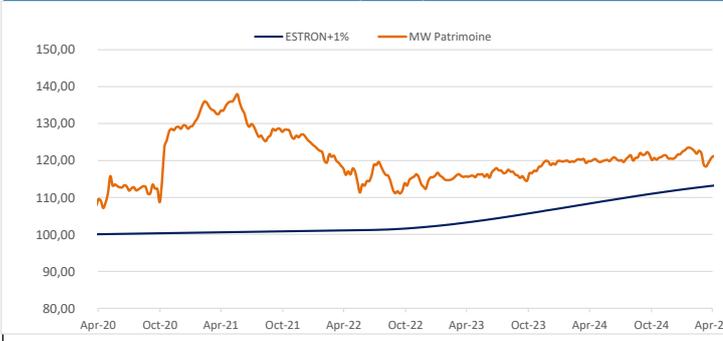
**PERFORMANCE CUMULATE (Parte CIP)**

	1 mois	3 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
MW Patrimoine	-0,77%	-1,41%	0,22%	1,15%	2,46%	10,19%
Indice	0,27%	0,84%	1,23%	4,45%	11,91%	13,08%
Variazione	-1,03%	-2,25%	-1,01%	-3,30%	-9,44%	-2,89%

**PERFORMANCE ANNUALIZZATE (Parte CIP)**

	2024	2023	2022	2021	2020
MW Patrimoine	0,62%	6,75%	-11,53%	-1,22%	-17,81%
Indice	4,87%	4,83%	1,09%	0,51%	0,53%
Variazione	-4,25%	1,92%	-12,62%	-1,73%	-18,34%

**ANDAMENTO DEL FONDO ET DELL'INDICE (5 ANNI)**



**INDICATORI DI RISCHIO (Parte CIP)**

	Volatilità	Ratio Sharpe
	<b>Fund</b>	<b>Fund</b>
1 anno	3%	-0,63
3 anni	7%	-0,26
5 anni	10%	0,1

*I dati si riferiscono al passato e i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.*

**PRINCIPALI MOVIMENTI DEL MESE SCORSO**

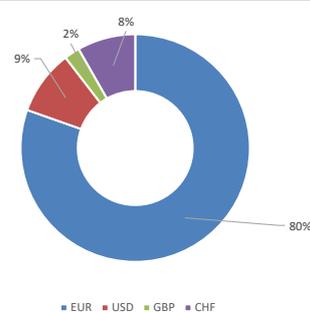
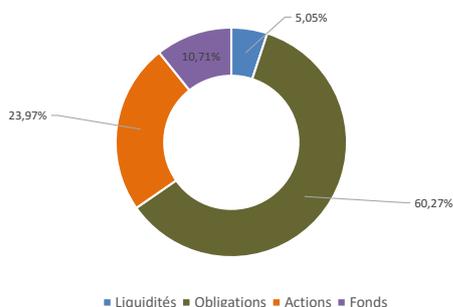
Acquisto	Vendita
NEWMONT	
MICROSOFT	
FREEPORT-MCMORAN	
ALPHABET INC-C	

**COMMENTO**

Dopo aver ripetutamente minacciato di imporre forti aumenti tariffari al resto del mondo, Trump è passato all'azione il 2 aprile. Utilizzando una metodologia di calcolo che ha lasciato perplessi gli economisti, la Casa Bianca ha annunciato l'introduzione di massicce barriere doganali: dazi del 34% sulle importazioni cinesi (oltre al 20% già imposto da gennaio), del 20% su quelle provenienti dall'Unione Europea (UE) e del 24% su quelle dal Giappone. A livello globale, è stato imposto un prelievo minimo del 10%. Non si vedevano misure protezionistiche di tale portata da parte degli Stati Uniti dal 1930. Da quel momento, le ritorsioni dei principali Paesi e le retromarcie della Casa Bianca si sono susseguite in modo irregolare. Il 9 aprile, il Presidente degli Stati Uniti ha annunciato una sospensione di novanta giorni delle misure previste, ad eccezione della Cina, dove le tariffe sono state portate al 145%. Infine, il 14 aprile, è stato comunicato che smartphone e computer sarebbero stati esentati dalle maggiorazioni tariffarie imposte alla Cina. In breve, è stato un susseguirsi di caos e confusione.

All'inizio del mese, il nervosismo dei mercati già osservato a marzo si è trasformato in un panico generalizzato. Gli investitori temevano, con buone ragioni, che le decisioni "radicali" di Trump potessero provocare gravi perturbazioni nel commercio mondiale, con ripercussioni potenzialmente molto dannose per la crescita globale. In seguito, le numerose inversioni di rotta della Casa Bianca – probabilmente influenzate dal crollo iniziale dei mercati – hanno contribuito a ristabilire una parvenza di calma. Così, nel corso di aprile, dopo un forte ribasso iniziale (con cali superiori al 10%), i mercati sono tornati a livelli prossimi all'equilibrio: -2% per l'Eurostoxx50 e -1% per l'S&P500, ad esempio. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato una fase di forte turbolenza. Alla fine, tuttavia, si è registrato un lieve allentamento dei tassi d'interesse: il rendimento del decennale tedesco è sceso di 25 punti base, portandosi al 2,45%, mentre quello del decennale statunitense è rimasto stabile al 4,20%.

Nel mese di aprile abbiamo mantenuto una prudente esposizione al rischio di credito, pari al 25% rispetto al mercato degli Investment Grade (IG) denominati in euro. La pressione sui tassi d'interesse europei osservata a marzo ci aveva portato ad aumentare la duration obbligazionaria da 1,39 a 1,76, strategia che abbiamo deciso di mantenere. Sul fronte azionario, dopo aver ridotto l'esposizione del 3% a fine febbraio, abbiamo approfittato della volatilità di inizio aprile per reinvestire tale quota nei giorni 3 e 4 aprile. In quest'ottica, abbiamo inserito in portafoglio i titoli Newmont, Alphabet, Roche, Holcim, Freeport-McMoRan e Microsoft. Il fondo ha beneficiato della sua esposizione a titoli relativamente resilienti alle misure tariffarie, come Newmont, Air Liquide e Nestlé, che hanno contribuito positivamente per lo 0,17%. Al contrario, i titoli del settore petrolifero hanno registrato una significativa sottoperformance: Tenaris e Total hanno inciso negativamente per lo 0,47%. Nel complesso, il fondo ha chiuso il mese con una flessione dello 0,77%, ma ha mantenuto una performance positiva da inizio anno, pari a +0,22%.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO PER CLASSE D'ATTIVO E PER VALUTE (%)**

**PRINCIPALI CONTRIBUTORI AZIONARI DEL MESE**

Contributo Positivo	%	Contributo Negativo	%
Newmont Corp	0,06%	Tenaris SA	-0,26%
Air Liquide SA	0,06%	Total SA	-0,21%
Nestle SA	0,05%	NIKE Inc	-0,15%
Unilever PLC	0,03%	Apple Inc	-0,12%
Microsoft Corp	0,01%	Freeport-McMoRan Inc	-0,11%

**PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES**

	Apr 25	Mar 25	Dic 24
Obblig/portafoglio (%)	61%	63%	63%
Tasso attuariale	1,95	1,84	2,14
Duration modificata	1,71	1,76	1,69
Spread moy (pb)	54	36	40
Rating Medio	A-	A-	A-

**PRINCIPALI POSIZIONI IN AZIONI**

	%	Divisa	Paese	Settore
Unilever PLC	2,06%	EUR	Paesi Bassi	Consumo non ciclico
Nestle SA	2,04%	CHF	Svizzera	Consumo non ciclico
Air Liquide SA	2,01%	EUR	Francia	Materiali
Holcim Ltd	1,91%	CHF	Svizzera	Industria
Alphabet Inc	1,80%	USD	Stati Uniti	telecomunicazione

**PRINCIPALI CARATTERISTICHE OBLIGAZIONARIE**

	%	Divisa	Paese	Settore
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	8,19%	EUR	ES	STATO
NETHERL-NETHER 0,5% 2032	3,61%	EUR	NL	STATO
DEUTSCH-DBR 1,7% 2032	2,01%	EUR	DE	STATO
GENERAL-ASSGEN 5,5% 2047	1,34%	EUR	IT	STATO
AXA SA-AXASA 3,375% 2047	1,27%	EUR	IT	ASS

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI SETTORI**

	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Consumo non ciclico	6,5%	27,0%	-0,05%
Materiali	4,8%	20,2%	0,01%
Industria	4,7%	19,7%	-0,29%
Tecnologia	3,9%	16,4%	-0,16%
telecomunicazione	1,8%	7,5%	-0,02%

**DECOMPOSITION POCHE OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
Stato Prestito	28,8%	0,86
Bance e Assicurazioni	26,8%	0,60
Utilities e telecom	3,1%	0,08
Beni di consumo	4,4%	0,17
Industria, Prod di base, olio	3,3%	0,09

**RIPARTIZIONE PARTE AZIONARIA TRA I PRINCIPALI PAESI**

Pays	% dell'attivo	% Parte Azioni	Contributo
Stati Uniti	8,2%	34,3%	-0,34%
Svizzera	6,3%	26,2%	-0,02%
Francia	3,3%	13,8%	-0,15%
Paesi Bassi	3,3%	13,8%	-0,01%
Regno Unito	1,7%	7,0%	-0,11%
Italia	1,2%	5,0%	-0,26%

**RIPARTIZIONE PARTE OBLIGAZIONARIA TRA I PRINCIPALI RATING**

	% dell'attivo	Contributo in sensibilità
AAA & AA	3,6%	0,18
A	32,0%	0,87
BBB	21,9%	0,41
BB	0,0%	0,00
B & inferiore	0,0%	0,00
Non valutato	3,6%	0,25

**CARATTERISTICHE DEI COMPARTI**

Categorie d'investitori	Professionals (CB)	Professionals (CIP)	Retail (CRP)	Distributori (CAP)	Istituzionali (CSP)	Professionals (CGP)
Codice ISIN	LU1260576365	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Divisa	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Spese di gestione	1,50%	1,50%	1,50%	2,00%	1,00%	1,50%
Commissioni di performance	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	20,00%
Investimento minimo	1 parte	1 parte	1 parte	1 parte	€250 000	1 parte
Data di costituzione	22 luglio 2015	22 luglio 2015	15 novembre 2019	22 novembre 2019	8 novembre 2019	5 novembre 2021
Spese di sottoscrizione (max)	1,5%					0%
Spese di riscatto (max)	0,00%					
Indice di riferimento	Estron + 100pb Giornaliera					
Valorizzazione	This UCITS is a sub-fund of the SICAV MW ASSET MANAGEMENT					
Struttura	CACEIS Luxembourg					
Depositario	Ricezione ordini entro le ore 15.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno di valorizzazione					
Centralizzazione degli ordini	G+2					
Regolamento	Mazars					
Revisore legale dei conti						

MW GESTION - Autorizzata dall'AMF GP 92014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321 - Tel : 01 42 86 54 45 contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com

Questi OICVM sono riconosciuti dal Lussemburgo e regolati dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Questo è un documento di natura commerciale, semplificato, non contrattuale, e non costituisce né una raccomandazione, né un'offerta di acquisto, né una proposta di vendita né una sollecitazione a investire